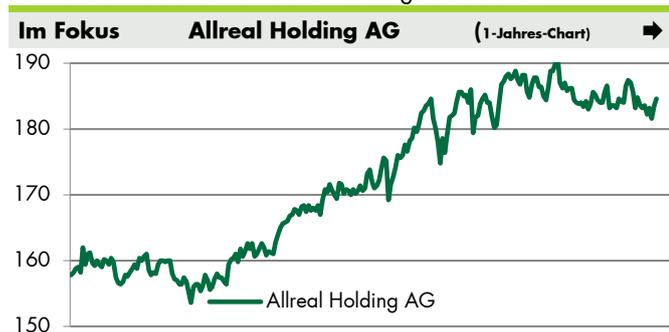


Märkte Heute

WARTEN AUF POWELL REDE

Marktausblick vom 22.08.2025

Der Schweizer Aktienmarkt legte gestern eine Verschnaufpause ein und schloss etwas schwächer. Im Zusammenhang mit den stockenden Friedenshoffnungen im Ukraine-Krieg und dem bevorstehenden Notenbanken-Treffen in Jackson Hole war der Handel von grösserer Zurückhaltung geprägt. Am Ende schloss der SMI um 0.28% tiefer bei 12'241 Punkten. Die Vorgaben zum Wochenschluss deuten auf eine nur wenig veränderte Eröffnung an der Schweizer Börse hin. Vor der Rede von Jerome Powell von heute Nachmittag dürfte sich der aktuelle Seitwärtstrend fortsetzen. Die Rede ist für 16 Uhr vorgesehen und gilt als richtungsweisend für die September- bis Dezember-Sitzungen der Fed. Trotz schwacher Arbeitsmarktdaten dürfte eine Zinssenkung im September schwer zu rechartfertigen sein, solange die Inflation deutlich über dem Ziel liegt. Zusätzlich erhöhen Zölle und politische Risiken die Unsicherheit, und die Märkte müssen mit weiter steigenden Renditen rechnen. Aber Mister Trump hat hier natürlich eine ganz andere Meinung. Die Börsen in Asien zeigen sich heute ähnlich wie die Wall Street gestern uneinheitlich. Während es in Tokio und Australien etwas nach unten geht, können die Märkte in China und Hongkong leicht zulegen. Unter Druck stehen wie in den USA die KI-Aktien. Diese wurden zuletzt durch einen Bericht belastet, wonach sich KI-Investitionen für die meisten Unternehmen kaum gerechnet hat.



Der Immobilienkonzern Allreal konnte den Reingewinn dank überraschend hohem Neubewertungseffekt deutlich steigern. Konkret steht unter dem Strich ein 74% höherer Gewinn von CHF 116.8 Mio. zu Buche. Werden die Neubewertungen weggelassen, betrug der Reingewinn CHF 62.6 Mio. was 3.5% über dem Vorjahr ist und im Rahmen der Erwartungen liegt. Auch der operative Gewinn nahm in dieser Grössenordnung zu. Dies gelang trotz rückläufiger Mieterträge. Diese gingen um 6.8% auf CHF 103.5 Mio. zurück.

Unternehmen im Blickpunkt

Luzerner Kantonalbank

Erwartung: →

Die KB Luzern konnte den Geschäftserfolg im ersten Halbjahr um 9.3% auf CHF 170.9 Mio. steigern. Damit hat man ein Rekordergebnis erzielt. Der Gewinn erhöhte sich um 4.1% auf CHF 150.7 Mio. Die Bank erwartet für das Gesamtjahr nun einen Gewinn am oberen Ende der zuvor genannten Spanne von CHF 265 Mio. bis CHF 285 Mio.

Alpiq und Axpo

Erwartung: →

Wegen der längeren Stilllegung des AKW Gösigen rechnen die beiden Stromkonzerne mit Mindereinnahmen. Alpiq erwartet CHF 140 Mio. bis CHF 160 Mio. weniger, Axpo rechnet mit einem Minus von CHF 150 Mio. bis CHF 170 Mio.

Impressum: Thurgauer Kantonalbank, Hauptsitz, Bankplatz 1, 8570 Weinfelden, Telefon 0848 111 444, info@tkb.ch, www.tkb.ch

Rechtlicher Hinweis: Die vorliegenden Informationen stammen aus öffentlich zugänglichen Quellen, welche die TKB für zuverlässig hält. Die TKB übernimmt keine Garantie für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der Angaben. Die Informationen ersetzen keinesfalls die persönliche Beratung durch die Kundenberater der TKB und begründen weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Anlageinstrumenten. Die TKB lehnt jede Haftung für Verluste oder Schäden ab, die aus der Nutzung vorliegender Informationen entstehen könnten. Autoren: TKB Wertschriftenhandel, Devisenhandel. Quellen: AWP, Bloomberg, SIX Financial Information

Devisen

USD/CHF **0.8098** **0.0011**

Das Währungspaar hat seit gestern Morgen stetig zugelegt und sogar die 0.8100 markiert. Gründe sind Positionsberichtigungen im Vorfeld des Jackson Hole Meetings, aber auch die um einiges besser als erwartet veröffentlichten Konjunkturdaten aus den USA. Die Einkaufsmanagerindizes liegen in den USA um die 54.5, also klar im Wachstumsbereich. Die US-Konjunktur scheint einige Marktteilnehmer positiv zu überraschen. Range für Heute 0.8000 – 0.8200.

EUR/CHF **0.9388** **0.0001**

Der Cross hat bei 0.9360 vorerst das Tief markiert und ist wieder knapp unter die 0.9400 angestiegen. Die Einkaufsmanagerindizes aus der EU-Zone wurden leicht besser als erwartet veröffentlicht, aber liegen mit nur knapp über 50 einiges unter den Werten aus den USA. Soeben wurde noch das definitive Bruttoinlandprodukt (Q2) aus Deutschland veröffentlicht und nur mit einem Wachstum von 0.2% übers Jahr ausgewiesen, erwartet waren 0.4% Range für Heute 0.9350 – 0.9450.

Index	Vortag	Tendenz Heute
SMI	12'241.67	→
DAX	24'293.34	→
Dow Jones	44'785.50	→

Rohstoffe		%
Gold (USD/Unze)	3'329.36	-0.28
Öl Future (USD/bl)	63.59	0.11

Zinsen		Stand 31.12.
SARON Overnight	-0.039503%	0.451195%
SARON CHF 10 Jahre	0.51%	0.38%
Eidgenossen 10 Jahre	0.36%	0.33%

Ex Dividende	Datum	Betrag
Klingelberg	25.08.2025	0.250
Klingelberg Nennwertr.	25.08.2025	0.250
Richemont	17.09.2025	3.000
Logitech	22.09.2025	1.260
Perrot Duval	30.09.2025	ausgefallen